



**PENGARUH KURS TENGAH VALUTA ASING, SUKU BUNGA,
DAN RISIKO INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2012-2016**

Oleh :
ANITA RAHAYU
2015-11-009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2019**



**PENGARUH KURS TENGAH VALUTA ASING, SUKU BUNGA, DAN
RISIKO INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016**

**Skripsi ini Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Menyelesaikan Jenjang Pendidikan
Strata satu (S1) Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus**

**Oleh :
Anita Rahayu
2015-11-009**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2019


**PENGARUH KURS TENGAH VALUTA ASING, SUKU BUNGA, DAN
RISIKO INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

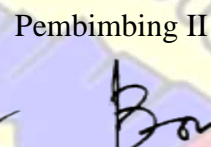
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Tanggal.....2019

Pembimbing I



Dr. Kertati Sumekar, SE., MM
NIDN. 0616077304

Pembimbing II


Agung Subono, SE., M.Si.
NIDN. 0520017602

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen


Dina Lusianti, SE, MM. AAK.
NIDN. 0630098401

**PENGARUH KURS TENGAH VALUTA ASING, SUKU BUNGA, DAN
RISIKO INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus 2019

Kudus, 2019

Mengetahui
Ketua ProgDi Manajemen

Dina Lusianti, SE, MM. AAK.
NIDN. 0630098401

Pembimbing I

Dr. Kertati Sumekar, SE., MM
NIDN. 0616077304

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II

Agung Subono, SE., M.Si
NIDN. 0520017602

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras untuk (urusan) yang lain, dan hanya kepada Allah hendaknya kamu berharap (Qs. Asy-syarah :6-8)

Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukur-sukarnya yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukan diri sendiri. (Ibu Kartini)

Persembahan :

Ibu dan Bapak tercinta.

Kakak tersayang

Terlebih Doanya



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ **Pengaruh Kurs Tengah Valuta Asing, Suku Bunga, dan Risiko Inflasi terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2016**”.

Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat menyelesaikan studi pada jenjang Strata (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu bentuk aplikasi dari apa yang telah saya dapatkan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis jurusan Manajemen Universitas Muria Kudus, serta untuk menguji kembali salah satu teori manajemen keuangan yang diterapkan pada perusahaan-perusahaan di Indonesia.

Keberhasilan penyusunan skripsi ini bukan karena hanya kerja keras penulis semata, melainkan juga berkat dukungan dan bantuan dari segenap pihak. Pada kesempatan ini , perkenankan penulis mengucapkan terimakasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak Drs. H. Mochamad Edris, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dina Lusianti, SE, MM. AAK. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

3. Ibu Dr. Kertati Sumekar, SE., MM selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini hingga selesai.
4. Bapak Agung Subono, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini hingga selesai.
5. Segenap dosen dan staf pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
6. Segenap staf administrasi dan tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Kedua orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan doa, dukungan, kasih sayang, semangat, motivasi serta kesabaran yang tiada habisnya kepada saya selama ini.
8. Seseorang yang saya sayangi yang telah memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat serta teman-teman yang telah memberikan bantuan, motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
10. Tak lupa terimakasih penulis ucapkan bagi semua pihak yang tidak dapat penulis ungkapkan satu per satu.

Semoga segala amalan baik tersebut akan memperoleh balasan rahmat dan karunia dari Allah SWT, Amin. Penulis menyadari sepenuhnya akan keterbatasan, kemampuan, pengalaman, dan pengetahuan yang ada pada penulis, sehingga tidak menutup kemungkinan bila skripsi ini masih banyak kekurangan.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang berkepentingan.

Kudus, 2019

Penulis,

Anita Rahayu
2015-11-009



THE EFFECT OF FOREIGN EXCHANGE MIDDLE RATES, INTEREST RATES, AND INFLATION RISK ON STOCK RETURNS IN THE FOOD AND BEVERAGE SUB-SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2012-2016

Anita Rahayu
201511009

Counsellors 1. Dr. Kertati Sumekar, SE., MM
2. Agung Subono, SE., M.Si

***MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT
DEPARTMENT***

ABSTRACT

Stock prices always fluctuate depending on the high and low demand for shares. Therefore, investors need to consider macroeconomic factors such as the middle exchange rate, interest rates, and inflation risk. This study aims to analyze the influence of foreign exchange middle rates, interest rates, and inflation risk on stock returns in the food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2012-2016 both simultaneously and partially. The population in this study were 14 companies listed in the food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2012-2016 and after passing the purposive sampling stage the number of samples was 11 companies. The analysis technique used was multiple regression and hypothesis testing using t -statistics to test partial regression coefficients and f-statistics to test the significance of the effect together with the level of significance of 5%. The results showed that partially the foreign exchange middle rate had a significant effect on stock returns, interest rates and inflation risk did not significantly influence stock returns. Simultaneously, the variable rates of foreign exchange, interest rates and inflation risk have a significant effect on stock returns.

Keywords: Foreign Exchange Middle Rate, Interest Rate, Inflation Risk, Stock Return.

**PENGARUH KURS TENGAH VALUTA ASING, SUKU BUNGA, DAN
RISIKO INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016**

Anita Rahayu
201511009

Pembimbing 1. Dr. Kertati Sumekar, SE., MM
2. Agung Subono, SE., M.Si

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAKSI

Harga saham selalu mengalami fluktuasi tergantung tinggi rendahnya permintaan saham. Oleh karena itu, investor perlu mempertimbangkan faktor ekonomi makro seperti kurs tengah, suku bunga, dan risiko inflasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kurs tengah valuta asing, suku bunga, dan risiko inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2016 baik secara simultan maupun parsial. Populasi dalam penelitian ini sejumlah 14 perusahaan yang tercatat dalam perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016 dan setelah melewati tahap *purposive sampling* jumlah sampel menjadi 11 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dan uji hipotesis menggunakan t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta f-statistik untuk menguji keberartian pengaruh secara bersama-sama dengan *level of significance* 5 %. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kurs tengah valuta asing berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan suku bunga dan risiko inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara simultan, variabel kurs tengah valuta asing, suku bunga dan risiko inflasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Kurs Tengah Valuta Asing, Suku Bunga, Risiko Inflasi, *Return* Saham.

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
RINGKASAN / ABSTRAKSI.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	6
1.3. Rumusan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Pasar Modal.....	9
2.2. <i>Return Saham</i>	10
2.2.1. Pengertian <i>return</i> saham.....	10
2.2.2. Jenis <i>return</i> saham.....	11
2.2.3. Faktor yang mempengaruhi <i>return</i> saham	12
2.3. Kurs tengah valuta asing	13

2.4. Suku bunga.....	15
2.5. Risiko inflasi.....	18
2.6. Hubungan antar variabel	20
2.7. Tinjauan penelitian terdahulu.....	22
2.8. Kerangka pemikiran teoritis	29
2.9. Hipotesis.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1. Rancangan Penelitian	31
3.2. Variabel Penelitian	31
3.2.1. Jenis Variabel.....	31
3.2.2. Definisi Operasional Variabel	32
3.3. Jenis dan Sumber Data	33
3.3.1. Jenis Data.....	33
3.3.2. Sumber Data	33
3.4. Populasi dan Sampel	34
3.5. Pengumpulan Data	36
3.6. Pengolahan Data	36
3.7. Analisis Data	37
3.7.1. Analisis regresi berganda.....	37
3.7.2. Uji hipotesis.....	38
3.7.2.1. Pengujian secara parsial	38
3.7.2.2. Pengujian secara berganda.....	39
3.7.2.3. Koefisien determinasi	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	42
4.2. Penyajian Data.....	50
4.2.1. Kurs tengah valuta asing.....	50
4.2.2. Suku bunga	51
4.2.3. Risiko inflasi.....	52
4.2.4. <i>Return</i> saham	53
4.3. Analisis Data	61
4.3.1. Analisis regresi berganda.....	61
4.3.2. Uji t statistik.....	62
4.3.3. Uji F statistik	64
4.3.4. Uji koefisien determinasi.....	65
4.4. Pembahasan	67
4.4.1. Pengaruh kurs terhadap <i>return</i> saham	67
4.4.2. Pengaruh suku bunga terhadap <i>return</i> saham.....	68
4.4.3. Pengaruh risiko inflasi terhadap <i>return</i> saham	70
4.4.4. Pengaruh secara simultan	71
BAB V.....	73
5.1. Kesimpulan.....	73
5.2. Saran.....	74

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 <i>Return</i> saham perusahaan makanan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016	2
Tabel 1.2 Data tingkat konsumsi masyarakat Indonesia 2012-2016.....	5
Tabel 3.1 Sampel penelitian.....	35
Tabel 4.1 Daftar perusahaan makanan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.....	41
Tabel 4.2. Kurs tengah valuta asing 2012-2016.....	51
Tabel 4.3. <i>BI Rate</i> 2012-2016.....	52
Tabel 4.4. Risiko inflasi 2012-2016.....	53
Tabel 4.5. <i>Return</i> saham perusahaan makanan minuman yang terdaftar di BEI 2012	54
Tabel 4.6. <i>Return</i> saham perusahaan makanan minuman yang terdaftar di BEI 2013	55
Tabel 4.7. <i>Return</i> saham perusahaan makanan minuman yang terdaftar di BEI 2014	56
Tabel 4.8. <i>Return</i> saham perusahaan makanan minuman yang terdaftar di BEI 2015	57
Tabel 4.9. <i>Return</i> saham perusahaan makanan minuman yang terdaftar di BEI 2016	59
Tabel 4.10. <i>Return</i> saham perusahaan makanan minuman yang terdaftar di BEI 2012-2016	60

Tabel 4.11. Analisis Regresi Berganda	61
Tabel 4.12. Uji t	63
Tabel 4.13. Uji F	65
Tabel 4.14. Uji koefisien determinasi	66
Tabel 4.15. Pedoman interpretasi	66



DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	29
Gambar 4.1. Kerangka Aplikasi Penelitian.....	72

